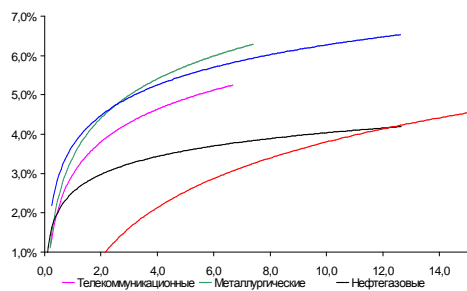
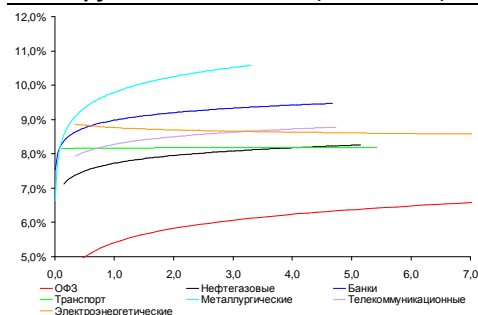


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,96	1,366.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,17	0,696.п. ↑	
Russia-30	125,32	0,19% ↑	2,90
Rus-30 spread	94	-46.п. ↓	
Bra-40	124,68	0,14% ↑	8,64
Tur-30	186,95	-0,10% ↓	4,49
Mex-34	136,33	0,06% ↑	4,18
CDS 5 Russia	141,91	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	206	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	119	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	137	36.п. ↑	
CDS 5 Portugal	395	06.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	06.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБП	30,1590	0,00% ↑	-0,1 ↓
\$/Руб.	30,1405	-0,17% ↓	-1,4 ↓
EUR/\$	1,3382	0,13% ↑	1,4 ↑
Ruble Basket	34,7827	0,01% ↑	0,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,99%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,94%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,79%	-0,02 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9860	-0,22% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,5802	-0,22% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,7568	-0,27% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,2931	0,116.п. ↑	
Libor overnight	0,1540	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,35	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	36	29 ↑	
Фондовые индексы			
RTS	1 582	-0,51% ↓	3,6 ↑
DOW	13 971	-0,16% ↓	6,6 ↑
S&P500	1 517	-0,06% ↓	6,4 ↑
Bovespa	58 498	0,21% ↑	-4,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117,73	-0,47% ↓	5,2 ↑
Gold	1646,66	-1,20% ↓	-1,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность на международных рынках низкая, изменения котировок носят индикативный характер. Российский суверенный долг вчера укрепился на фоне низкой активности, в корпоративном сегменте отмечалась слабая негативная динамика.

Рублевые облигации

Активность вторичного сегмента долгового рынка остается невысокой. В центре внимания – сегодняшнее заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок. Тем временем, эмитенты продолжают активно предлагать новые выпуски.

Макроэкономика, стр. 4

По прогнозу правительства, инфляция в феврале составит 0,6-0,7%; НЕЙТРАЛЬНО

Прогноз Минэкономразвития подтверждает наше мнение о том, что ЦБ сегодня оставит ставки без изменений.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк Ренессанс Кредит планирует доразместить еврооблигации с погашением в 2018 г

НЛМК разместил 5-летние еврооблигации на \$800 млн под 4,45% годовых

НОВАТЭК планирует разместить 4-летние рублевые еврооблигации, ориентир доходности - около 7,75% годовых

ВТБ 13-15 февраля проведет бук-билдинг по размещению облигаций серии БО-22 на 15 млрд руб

РЕСО Лизинг 12-18 февраля проведет бук-билдинг по размещению облигаций на 2,5 млрд руб

ЮниКредит Банк закрыл книги по облигациям серий БО-06 и БО-07, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

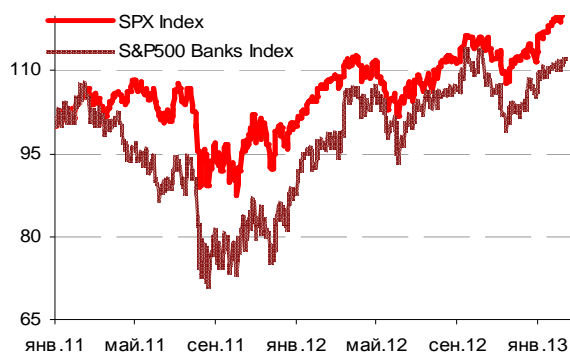
- ММК рассматривает возможность размещения еврооблигаций
- ЦБ зарегистрировал облигации МКБ серии 12 на 2 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям ИНГ Банк (Евразия) серии 02 составит 8,55% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

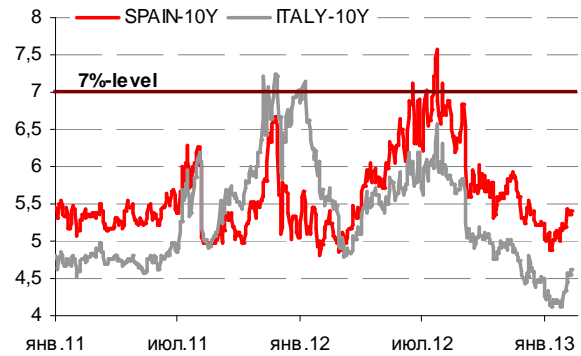
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,49	-0,06 ↓	Bof A CDS 5Y	124	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,60	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	154	2 ↑
Portugal CDS 5Y	395	0 ↓	Citigroup CDS 5Y	119	1 ↑
Italy CDS 5Y	267	0 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	106	0 ↓
Spain CDS 5Y	287	2 ↑	Societe Generale CDS 5Y	180	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	341	-1 ↓

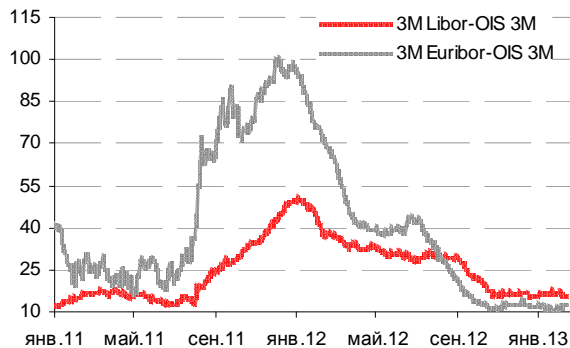
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



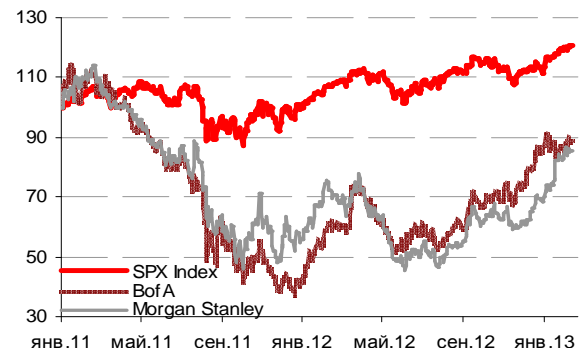
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



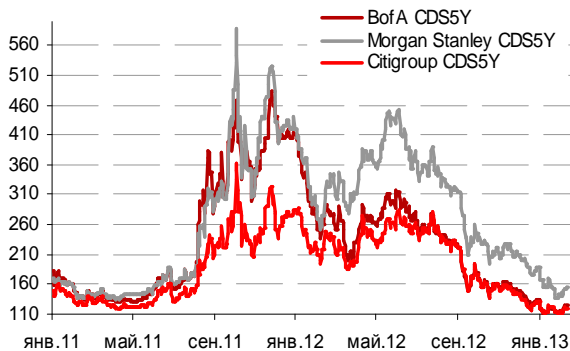
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



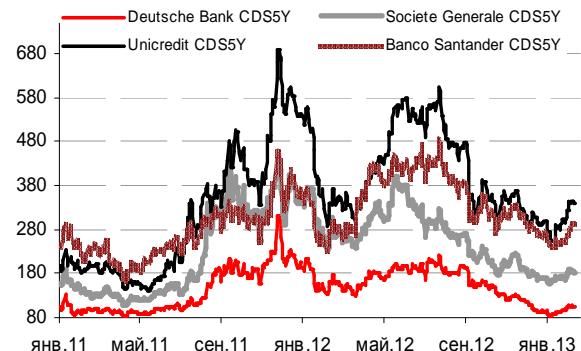
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большинство рынков Азии закрыто в связи с празднованием Нового года по Лунному календарю. Как следствие, активность на международных рынках низкая, изменения котировок носят индикативный характер. Российский суверенный долг вчера укрепился на фоне низкой активности, в корпоративном сегменте отмечалась слабая негативная динамика.

Сегодня состоится выступление президента США Б.Обамы перед Конгрессом о положении дел в стране (State of the Union). Также стартуют традиционные аукционы по 3-,10-,30-летним UST, увеличивая предложение Treasuries. Минфин США опубликует данные о бюджете страны за январь. В ходе заседания Еврогруппы накануне обсуждался вопрос о динамике евро, укрепление которого заметно беспокоит инвесторов в последнее время. Однако высказанные мнения о том, что европейская валюта не выглядит переоцененной успокоили рынки.

Рублевые облигации

Активность вторичного сегмента долгового рынка остается невысокой. В центре внимания – сегодняшнее заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок. Консенсус прогноз предполагает, что регулятор воздержится от активных действий на ближайшем заседании. Однако мы не исключаем, что могут быть изменены второстепенные ставки.

Тем временем, эмитенты продолжают активно предлагать новые выпуски. С одной стороны, размещения последней недели свидетельствуют о сохранении устойчивого спроса на рублевые активы. С другой стороны, соотношение спрос/предложение постепенно начинает снижаться, а часть новых займов, уже вышедших на вторичные торги, торгуется на уровне номинала, не демонстрируя ценовой рост.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Гидромашсервис-3	3 000	31.01.13	01.02.13	05.02.13	3 года	10,00-10,25%	10,10%
Татфондбанк-БО-07	2 000	30.01.13	06.02.13	06.02.13	1 год	12,50-13,00%	12,75%
Металлоинвест -2,-3	10 000	05.02.13	06.02.13	08.02.13	5 лет	9,00-9,50%	8,90%
Башнефть-6, -8	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,65%
Башнефть-7, -9	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	7 лет	8,70-8,95%	8,85%
МОЭСК-БО-03	5 000			13.02.13	3 года	До 8,65%	
РусГидро-7, -8	20 000	07.02.13	08.02.13	14.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,50%
Юникредит Банк БО-06, БО-07	10 000	06.02.13	08.02.13	14.02.13	3 года	8,70-8,90%	8,60%
Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет	13,40-13,90%	
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год	10,25-10,75%	
ВТБ-БО-22	15 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	3 года		
Азиатско-Тихоокеанский Банк БО-01	3 000	07.02.13	14.02.13	19.02.13	1,5 года	10,50-11,00%	
Кредит Европа Банк БО-04	5 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год	9,30-9,80%	
РЕСО-Лизинг-1	2 500	12.02.13	18.02.13	20.02.13			
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%	

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика

По прогнозу правительства, инфляция в феврале составит 0,6-0,7%; НЕЙТРАЛЬНО

Накануне сегодняшнего заседания совета директоров ЦБ по процентным ставкам Минэкономразвития объявило свой прогноз инфляции на февраль на уровне 0,6 - 0,7%. В результате годовая инфляция составит 7,3-7,4%. На наш взгляд, этот прогноз будет аргументом в пользу сохранения процентных ставок на прежнем уровне.

Прогноз МЭР соответствует нашей оценке инфляции на февраль на уровне 0,5% и подтверждает ускорение годовой инфляции. Независимо от точного уровня инфляции в феврале, мы считаем, что любое ускорение годовой инфляции выше 7,1% г/г в январе – уже аргумент в пользу сохранения процентных ставок на прежнем уровне. На наш взгляд, ЦБ решит понизить ставки лишь в ситуации замедления годовой инфляции, что, как мы ожидаем, произойдет ближе к ЗК12. Таким образом, мы по-прежнему считаем, что в 1П13 ставки, скорее всего, не изменятся. Еще один аргумент в пользу этого решения – отсутствие отличной динамики процентных ставок на кредитных рынках. Хотя в сегменте корпоративного кредитования процентные ставки могут снизиться на фоне слабого спроса, в розничном кредитовании он могут вырасти из-за введения новых требований в отношении норм резервирования с марта этого года. В этой обстановке снижение учетной ставки может негативно повлиять на первоначальную задачу, направленную на сдерживание роста розничного кредитования. Учитывая негативный прогноз правительства в отношении инфляции и общую ситуацию на рынке, мы ожидаем, что ЦБ сегодня оставит ключевые процентные ставки без изменений.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Банк Ренессанс кредит планирует доразместить еврооблигации с погашением в 2018г

Объем доразмещения в настоящее время обсуждается. Ориентир цены размещения составляет 103% от номинала, что соответствует доходности 12,7% годовых.

В конце декабря прошлого года Ренессанс Капитал разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн на 5,5 лет под 13,5% годовых. Выпуск размещен по правилу RegS. Организатором сделки выступил Goldman Sachs International.

НЛМК разместил 5-летние еврооблигации на \$800 млн под 4,45% годовых

Размещение прошло ниже предварительно заявленных ориентиров доходности в диапазоне 4,625-4,750% годовых. Выпуск будет размещаться по правилу 144A/RegS. Организаторы: Deutsche Bank, J.P.Morgan и Societe Generale.

НОВАТЭК планирует разместить 4-летние рублевые еврооблигации, ориентир доходности - около 7,75% годовых

НОВАТЭК 29-30 января провел road show еврооблигаций, номинированных в рублях. Встречи с инвесторами организовали Barclays, Газпромбанк, Goldman Sachs и Sberbank CIB, они прошли в Лондоне и Нью-Йорке.

ВТБ 13-15 февраля проведет бук-билдинг по размещению облигаций серии БО-22 на 15 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 19 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Организатор займа: ВТБ Капитал.

РЕСО Лизинг 12-18 февраля проведет бук-билдинг по размещению облигаций на 2,5 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 20 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Сбербанк CIB.

ЮниКредит Банк закрыл книги по облигациям серий БО-06 и БО-07, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 14 февраля. Объем эмиссии каждого выпуска составляет по 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,60% годовых, что на 10 б.п. ниже первоначального ориентира.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,13	29.04.13	3,63%	105,25	-0,00%	1,21%	3,44%	96	-0,6	2,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,88	04.04.13	3,25%	105,80	-0,06%	1,79%	3,07%	118	0,1	3,84	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,46	24.07.13	11,00%	145,63	0,01%	2,10%	7,55%	125	-2,2	4,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,15	29.04.13	5,00%	114,79	0,12%	2,73%	4,36%	138	-3,4	6,07	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,58	04.04.13	4,50%	111,06	0,22%	3,10%	4,05%	175	-4,3	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	24.06.13	12,75%	196,35	0,30%	4,19%	6,49%	222	-4,1	9,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,31	31.03.13	7,50%	125,32	0,19%	2,90%	5,98%	94	-4,5	11,16	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,52	04.04.13	5,63%	118,20	0,17%	4,50%	4,76%	133	-1,1	15,18	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,20	10.03.13	7,85%	109,03	-0,05%	5,77%	7,20%	--	--	4,08	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,42	20.10.13	5,06%	108,26	0,09%	2,68%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,28	03.08.13	8,75%	104,37	0,03%	6,80%	8,38%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,48	19.05.13	8,75%	106,71	0,08%	6,08%	8,20%	569	-4,7	486	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,37	24.06.13	9,25%	102,62	0,19%	2,02%	9,01%	177	-56,4	81	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,92	18.03.13	8,00%	108,19	0,02%	3,90%	7,39%	364	-2,0	268	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,53	22.02.13	6,30%	104,09	-0,01%	5,16%	6,05%	455	-1,1	337	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,90	25.03.13	7,88%	112,76	0,06%	4,76%	6,98%	415	-3,0	297	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,26	26.03.13	7,50%	108,48	0,09%	5,93%	6,91%	509	-3,3	303	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,25	28.04.13	7,75%	114,07	0,08%	5,59%	6,79%	424	-2,7	286	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,25	13.05.13	7,34%	101,41	-0,06%	1,72%	7,23%	147	16,6	51	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,58	25.05.13	5,97%	105,22	0,05%	3,97%	5,67%	358	-3,4	275	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,76	10.05.13	6,02%	103,67	-0,18%	5,05%	5,81%	443	3,5	326	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,27	24.04.13	11,00%	102,44	0,00%	10,41%	10,74%	980	-1,4	832	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,92	04.03.13	6,47%	107,21	0,03%	2,84%	6,03%	258	-2,1	163	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,78	15.02.13	4,25%	106,48	-0,00%	2,01%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,70	12.04.13	6,00%	107,23	0,07%	4,09%	5,60%	348	-3,2	230	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,29	29.05.13	6,88%	110,83	0,03%	4,55%	6,20%	429	-1,2	334	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.02.13	6,32%	108,45	0,07%	4,42%	5,82%	381	-3,1	232	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,15	17.04.13	6,95%	106,69	0,32%	6,03%	6,51%	468	-5,9	293	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	107,70	-0,11%	5,64%	5,80%	368	0,2	114	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,25	22.05.13	5,45%	110,02	-0,00%	3,17%	4,95%	256	-1,4	108	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,58	13.02.13	5,38%	108,94	0,02%	2,99%	4,93%	238	-2,1	120	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.07.13	6,90%	119,38	-0,01%	3,87%	5,78%	252	-1,4	114	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,42	05.07.13	6,03%	113,58	0,10%	4,26%	5,30%	291	-2,8	116	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.13	6,80%	120,81	-0,09%	4,62%	5,63%	266	0,3	44	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,05	27.05.13	5,13%	105,48	0,01%	3,35%	4,86%	296	-1,5	156	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,38	28.06.13	7,93%	102,27	0,02%	1,85%	7,76%	160	-10,6	64	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,76	15.06.13	6,25%	106,15	0,07%	2,80%	5,89%	254	-4,7	159	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,40	23.03.13	6,50%	108,13	0,05%	3,23%	6,01%	297	-2,7	202	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,82	17.05.13	5,63%	107,02	0,40%	3,82%	5,26%	321	-12,0	203	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,08	03.05.13	7,25%	108,80	0,29%	5,56%	6,66%	471	-7,3	265	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,71	20.03.13	4,77%	102,98	0,00%	4,38%	4,63%	304	-1,4	128	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,22	15.05.13	8,50%	105,23	0,88%	7,50%	8,08%	665	-18,7	459	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,22	01.08.13	7,70%	100,98	0,06%	7,46%	7,63%	685	-2,9	536	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,68	21.04.13	6,50%	102,30	-0,04%	3,11%	6,35%	285	4,9	189	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,71	26.04.13	10,00%	108,02	0,13%	8,32%	9,26%	747	-4,4	622	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,43	15.07.13	10,75%	103,50	0,25%	2,41%	10,39%	215	-63,3	120	150	USD	NR / B2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,16	25.04.13	6,20%	102,55	0,12%	4,00%	6,05%	375	-11,2	279	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,92	08.07.13	11,25%	110,95	-0,02%	7,54%	10,14%	715	-0,6	632	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,56	25.04.13	8,50%	106,41	-0,02%	6,72%	7,99%	611	-0,8	493	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,97	06.05.13	10,20%	106,77	0,04%	8,84%	9,55%	800	-2,4	594	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,46	29.03.13	5,01%	103,20	-0,01%	3,72%	4,85%	333	-1,0	251	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,68	21.04.13	11,00%	97,44	0,45%	11,97%	11,29%	1159	-18,2	1076	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,26	16.05.13	7,18%	101,47	0,01%	1,49%	7,07%	123	-9,1	27	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,91	14.07.13	7,13%	104,50	-0,02%	2,16%	6,82%	191	0,9	95	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,78	15.05.13	6,30%	110,79	0,01%	3,54%	5,69%	293	-1,9	175	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,35	27.06.13	5,30%	106,61	0,02%	3,80%	4,97%	319	-1,9	170	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,47	29.05.13	7,75%	118,78	0,03%	3,80%	6,52%	296	-2,4	171	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,02	03.06.13	6,00%	104,98	0,28%	5,25%	5,72%	486	-5,4	346	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,58	16.06.13	7,73%	100,98	0,07%	7,34%	7,66%	695	-3,7	612	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,33	01.06.13	7,56%	100,15	-0,15%	7,51%	7,55%	712	3,5	572	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,21	11.07.13	9,25%	107,56	0,01%	7,22%	8,60%	696	-0,9	600	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,01	10.04.13	10,75%	107,81	0,00%	8,83%	9,97%	822	-1,6	704	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,26	15.05.13	6,48%	101,35	0,00%	1,22%	6,39%	97	-7,3	1	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,39	02.07.13	6,47%	101,97	-0,08%	1,36%	6,34%	110	15,6	14	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,28	07.07.13	5,50%	107,56	-0,02%	2,25%	5,11%	199	0,0	103	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,70	24.03.13	5,40%	108,85	0,15%	3,09%	4,96%	248	-5,4	130	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,68	07.08.13	4,95%	106,95	0,01%	3,08%	4,63%	247	-1,9	129	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,52	28.06.13	5,18%	108,03	-0,00%	3,75%	4,80%	291	-1,6	85	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,18	07.08.13	6,13%	113,60	0,08%	4,28%	5,39%	294	-2,5	118	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,67	29.04.13	5,13%	100,68	0,05%	5,03%	5,09%	369	-2,1	193	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,11	21.04.13	11,50%	104,64	-0,02%	7,34%	10,99%	708	0,7	613	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,25	18.03.13	10,75%	104,89	0,06%	8,60%	10,25%	835	-3,3	739	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,89	06.06.13	14,00%	108,12	7,98%	11,88%	12,95%	1127	-207,8	1009	125	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,79	18.07.13	7,74%	93,25	0,27%	9,64%	8,30%	903	-8,6	785	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,05	18.03.13	7,00%	103,60	-0,00%	3,63%	6,76%	337	-0,7	242	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,16	24.04.13	9,38%	107,30	-0,03%	8,02%	8,74%	740	-0,8	623	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

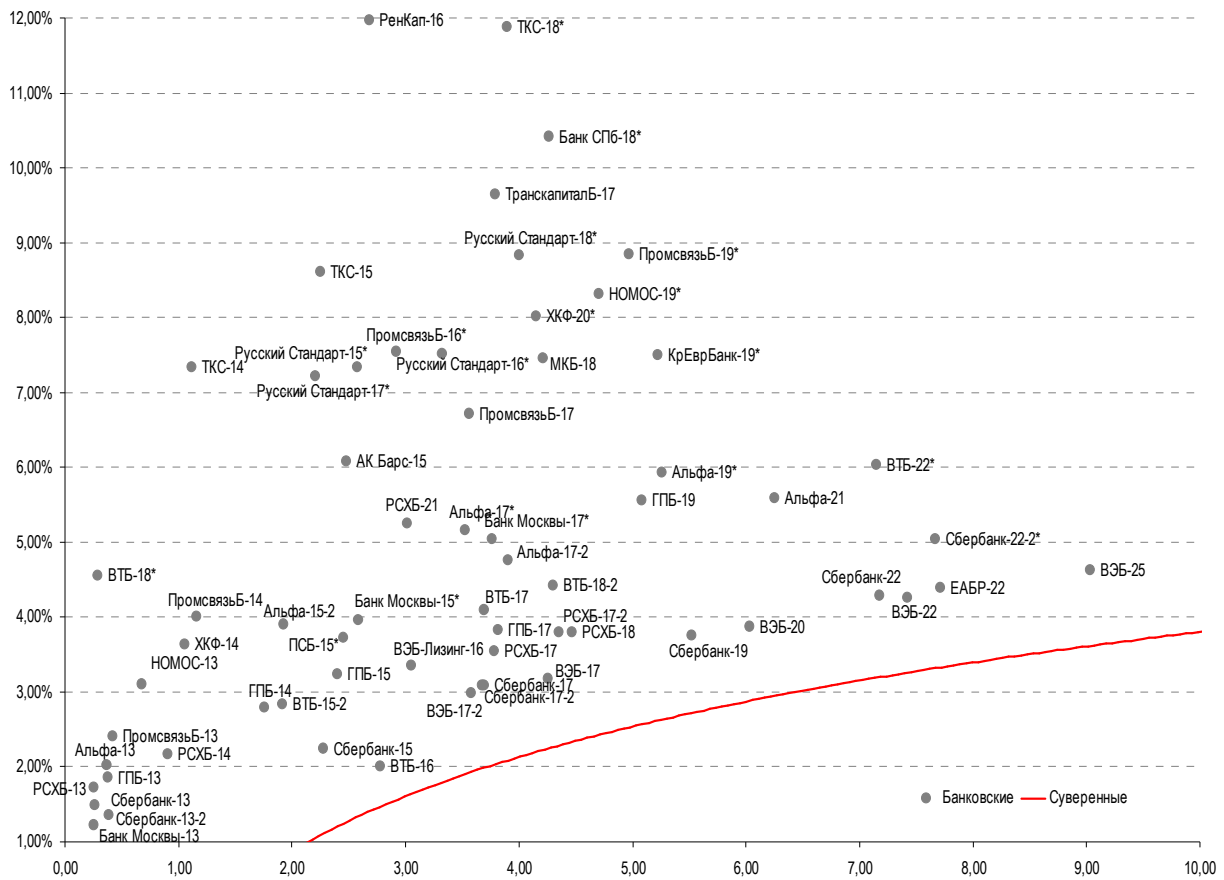
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,05	01.03.13	9,63%	100,44	-0,24%	1,30%	9,58%	105	104,6	9	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,44	22.07.13	4,51%	99,19	-1,26%	6,36%	4,54%	610	290,4	515	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,44	22.07.13	5,63%	101,31	-0,01%	2,63%	5,55%	237	0,2	141	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,16	11.04.13	7,34%	100,98	0,03%	1,34%	7,27%	109	-28,1	13	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,47	31.07.13	7,51%	102,64	0,01%	1,78%	7,32%	153	-5,5	57	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,99	25.02.13	5,03%	103,84	0,00%	1,27%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,67	31.10.13	5,36%	106,51	-0,02%	1,49%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,41	31.07.13	8,13%	108,56	0,08%	2,16%	7,48%	191	-7,1	95	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,15	01.06.13	5,88%	108,56	0,02%	2,03%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,91	04.02.14	8,13%	111,84	-0,05%	1,96%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,62	29.05.13	5,09%	106,60	-0,01%	2,63%	4,78%	224	-1,0	141	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,41	22.05.13	6,21%	111,54	-0,03%	2,96%	5,57%	235	-0,6	117	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,67	22.03.13	5,14%	109,11	-0,00%	2,76%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,26	02.11.13	5,44%	111,27	0,00%	2,85%	4,89%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,75	15.03.13	3,76%	104,00	-0,00%	2,71%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,23	13.02.13	6,61%	116,62	-0,06%	2,98%	5,66%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,31	11.04.13	8,15%	121,67	-0,10%	3,52%	6,70%	291	0,8	142	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,19	06.08.13	3,85%	100,46	0,20%	3,77%	3,83%	243	-4,6	105	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,00	07.03.13	6,51%	116,37	0,08%	4,31%	5,59%	296	-2,6	121	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,68	19.07.13	4,95%	104,97	0,12%	4,30%	4,72%	296	-3,0	120	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,74	06.08.13	4,95%	99,69	-0,04%	4,98%	4,97%	302	-0,3	79	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,46	28.04.13	8,63%	138,47	0,12%	5,52%	6,23%	356	-1,8	134	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,65	16.02.13	7,29%	124,42	0,13%	5,47%	5,86%	350	-1,7	97	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,81	19.03.13	4,38%	99,86	-0,01%	4,39%	4,38%	304	-1,2	129	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,64	05.05.13	6,38%	107,55	-0,01%	1,91%	5,93%	166	-0,6	70	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,84	07.06.13	6,36%	113,80	0,04%	2,93%	5,59%	232	-2,6	114	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,49	05.05.13	7,25%	120,69	0,14%	3,74%	6,01%	290	-4,2	84	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,30	09.05.13	6,13%	114,32	0,13%	3,96%	5,36%	261	-3,6	123	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.06.13	6,66%	120,40	0,17%	4,01%	5,53%	266	-3,9	91	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,79	03.08.13	5,33%	106,80	0,05%	2,92%	4,99%	254	-2,9	171	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,46	03.08.13	6,60%	116,72	0,06%	4,12%	5,66%	277	-2,4	140	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,03	13.06.13	4,42%	100,34	0,23%	4,38%	4,41%	241	-3,5	128	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB- BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,80	06.03.13	3,15%	100,70	0,06%	2,97%	3,13%	235	-3,0	118	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,50	06.03.13	4,20%	99,74	0,05%	4,23%	4,21%	289	288,5	113	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,89	02.08.13	6,25%	107,12	-0,02%	2,53%	5,83%	227	0,0	131	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,10	18.07.13	7,50%	114,48	-0,04%	3,03%	6,55%	264	-0,1	124	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,61	20.03.13	6,63%	113,10	-0,04%	3,19%	5,86%	258	-0,6	140	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,26	13.03.13	7,88%	121,16	0,07%	3,32%	6,50%	271	-3,1	122	1 100	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,73	02.08.13	7,25%	121,09	0,06%	3,78%	5,99%	294	-2,8	88	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ /

Транснефть-14	05.03.2014	1,02	05.03.13	5,67%	104,28	-0,00%	1,60%	5,44%	134	-1,1	38	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,20	24.04.13	8,88%	101,45	-0,07%	1,58%	8,75%	132	24,7	36	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,48	10.05.13	8,25%	110,54	0,06%	4,14%	7,46%	376	-3,9	293	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,63	24.04.13	7,40%	106,71	-0,01%	5,58%	6,93%	497	-1,2	379	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,20	24.04.13	9,50%	115,50	0,01%	5,98%	8,23%	537	-1,7	389	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,41	27.04.13	6,75%	104,49	0,07%	5,74%	6,46%	490	-3,3	364	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,99	23.06.13	7,75%	96,72	0,13%	8,89%	8,01%	851	-5,5	768	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,14	21.07.13	6,50%	105,26	-0,03%	4,82%	6,18%	443	-0,3	303	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,63	26.03.13	4,95%	101,53	0,28%	4,68%	4,88%	383	-6,6	177	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,62	27.04.13	7,75%	107,66	0,06%	5,67%	7,20%	506	-3,2	388	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,46	29.07.13	9,75%	103,66	-0,02%	1,79%	9,41%	153	0,0	58	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,12	19.04.13	9,25%	108,21	-0,04%	2,20%	8,55%	194	1,9	98	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,16	26.07.13	6,25%	106,84	-0,00%	4,11%	5,85%	372	-1,1	231	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,07	25.04.13	6,70%	109,42	-0,04%	4,46%	6,12%	384	-0,5	266	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,41	17.04.13	5,90%	102,28	-0,02%	5,59%	5,77%	424	-1,2	249	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,22	27.07.13	7,75%	106,40	0,10%	6,23%	7,28%	562	-4,0	413	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,77	22.06.13	8,63%	126,26	0,04%	4,41%	6,83%	306	-2,2	168	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,22	30.04.13	8,38%	101,48	0,06%	1,50%	8,25%	124	-37,4	29	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,34	29.03.13	4,31%	102,20	-0,01%	2,68%	4,22%	243	0,2	147	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,92	23.05.13	8,25%	112,41	-0,01%	4,16%	7,34%	377	-1,1	295	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,75	02.08.13	6,49%	106,84	0,02%	4,03%	6,08%	364	-2,2	281	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,57	01.03.13	6,25%	106,72	0,02%	4,42%	5,86%	381	-2,1	263	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,27	30.04.13	9,13%	118,80	0,02%	4,98%	7,68%	437	-2,1	289	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,21	02.08.13	7,75%	113,06	0,10%	5,69%	6,85%	434	-3,2	296	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,68	01.03.13	7,50%	112,42	0,07%	5,73%	6,68%	438	-2,5	300	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,00	03.05.13	7,75%	116,92	0,08%	5,07%	6,63%	373	-2,7	235	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,65	17.05.13	8,88%	110,78	0,04%	2,58%	8,01%	232	-3,6	137	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,16	17.05.13	6,95%	108,04	0,03%	5,42%	6,43%	457	-2,2	251	500 USD	BB/	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,32	12.06.13	5,13%	102,71	0,19%	4,49%	4,99%	388	-5,9	240	750 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,88	19.03.13	10,00%	101,00	0,00%	9,45%	9,90%	920	-0,4	824	101 USD	NR/	/	/C
РЖД-17	03.04.2017	3,70	03.04.13	5,74%	110,42	-0,01%	3,04%	5,20%	243	-1,3	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,25	05.04.13	5,70%	112,43	-0,00%	4,06%	5,07%	271	-1,4	96	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,55	31.07.13	3,91%	99,39	0,03%	4,05%	3,94%	321	-2,3	195	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,30	03.08.13	7,70%	107,29	0,01%	4,55%	7,18%	429	-1,1	334	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,18	27.04.13	5,38%	105,00	0,40%	4,19%	5,12%	358	-11,1	210	800 USD	/	Ba3	/BB

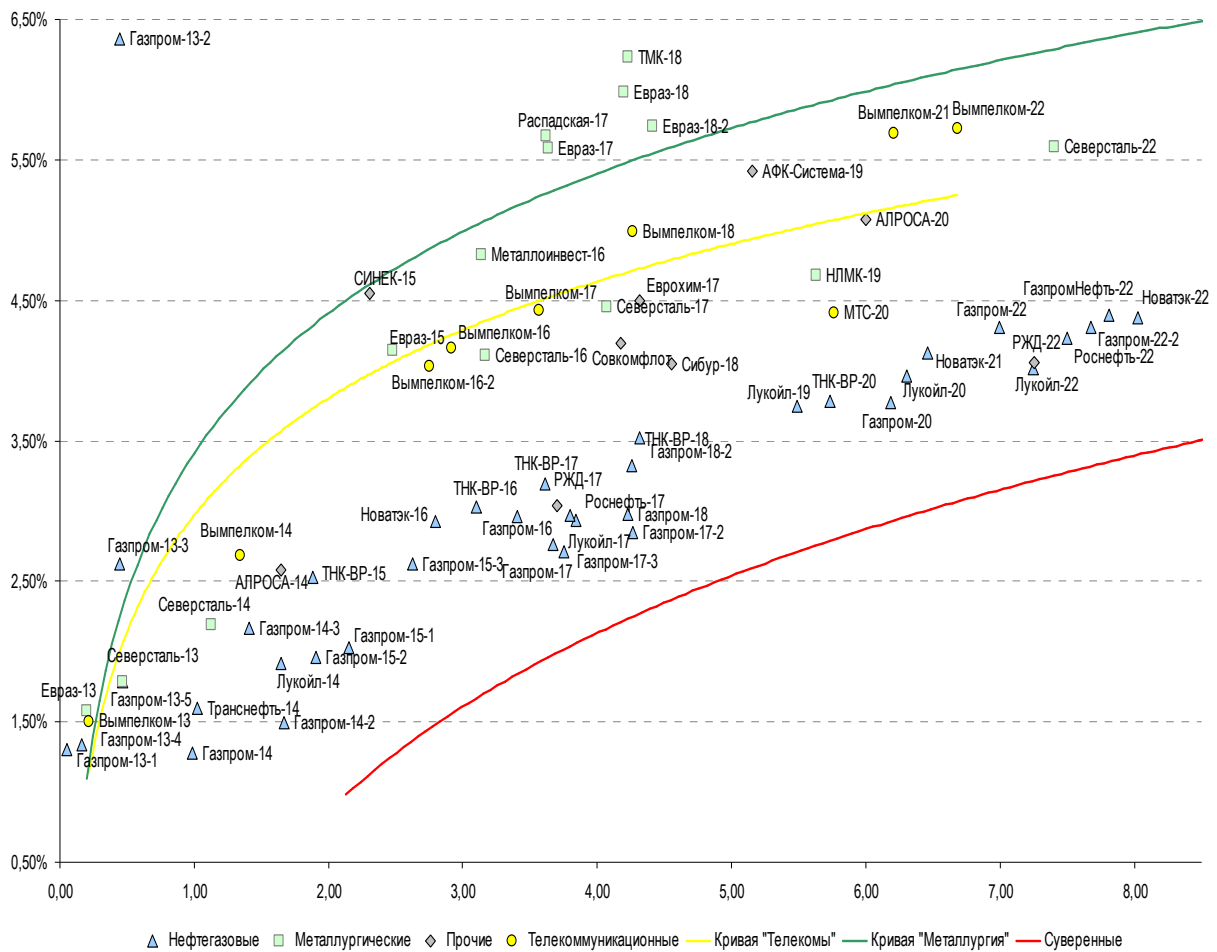
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.